

# 卢布需谋求长久稳定之策

廖伟径

当地时间5月12日,莫斯科交易所美元汇率自2020年2月份以来首次跌至1美元兑65卢布。同时,有报道称,已有20家欧洲天然气买家开设卢布账户,以满足俄方卢布结算的要求。

俄乌冲突爆发以来,俄政府在西方全方位、无差别制裁下维护外汇市场稳定,力保卢布信用,实属不易。

外汇市场是重要“战场”。受美国制裁影响,卢布曾于3月10日跌至135.8卢布兑1美元的谷底。为保持货币稳定,俄罗斯实施了反制。一方面,俄采取资本管制应对恐慌性抛盘以及外汇流出。俄要求参与对外经济活动的俄居民(包括法人和自然人),必须从2022年1月1日起根据外贸合同汇入其在授权银行账户的外币收入的80%出售。自3月1日起,法人和自然人不能再用外币向俄罗斯境外提供借款,也不能向他们在俄境外的银行账户支付外币。另一方面,俄出台天然气卢布结算令,强化“货”与“币”的关系,提升市场对卢布的需求。俄要求“不友好国家”自4月1日起必须以卢布结算天然气。“不友好国家”的天然气买家必须在俄罗斯天然气工业银行开设外币和卢布两个账户,买家可以用欧元或美元付款,然后再由该银行将其兑换成卢布,并将卢布付款转给俄气公司。

随着俄稳定汇率的主要措施陆续到位,俄卢布汇率逐步扭转颓势,4月8日卢布兑美元汇率升至78.5:1,超过了2月23日俄乌冲突爆发前的78.6:1。

卢布的逆势走强说明俄政府政策对路、措施得力。但也应该看到,卢布在强势表现下隐忧仍存,随着西方制裁不断加码,特别是加速摆脱对俄能源依赖,俄短期外汇管制和行政指令的有效性或将边际递减,长期挑战的压力不容小觑。

一是临时资本管制未必反映真实汇率。国际金融协会首席经济学家罗宾·布鲁克斯称:“卢布的价格不是市场价格,如果开启资本自由流动,我们会看到卢布贬值。”日前,新兴市场交易商协会(EMTA)称,由于严格的外汇管制,莫斯科交易所

的数据不再是俄货币定价的基准,建议其成员从6月6日起不要使用该交易所数据。新兴市场交易商协会成员包括美国银行、摩根大通及德意志银行等。

二是在高通胀预期下,卢布实际购买力下降,对内贬值压力大。俄国内许多商品的价格在卢布贬值后攀升至高位,但随着卢布逆势走强,商品价格并未明显回落。根据俄农业专家分析中心披露的数据,今年3月份俄食品价格与去年同期相比显著上涨。该中心监测的121种农产品中无一价格下降,其中22种农产品价格上涨超过25%,如新鲜白菜(+293.3%)、砂糖(+72.3%)等。4月份,俄主要食品价格较3月份未有显著回调。

三是黄金难以支撑卢布币值。俄央行曾计划于3月28日起以每克5000卢布的价格从机构购买黄金,后来俄央行收回了这一计划,改以“浮动协商”价格购买,回避了固定价格兑换,且协商机制不对外公布。俄央行行长纳比乌琳娜于4月29日称,俄没有讨论将卢布与黄金挂钩。据世界黄金协会数据,俄罗斯目前拥有2300吨左右的黄金。在货币超发压力下,若卢布与黄金挂钩,俄所掌握的黄金尚不足以应对长期需求。

俄正在寻找货币稳定的长久之策。同样在4月29日,俄联邦安全会议秘书帕特鲁舍夫称,俄正在研究建立新的货币金融双环体系,卢布将与其实际购买力对应,必须具有内在价值和价格稳定性,并且不与美元挂钩,以确保国家金融体系的独立。俄总统新闻秘书佩斯科夫予以确认,称相关方案正在讨论中。俄联邦委员会预算和金融委员会第一副主席里亚布欣表示,这一体系要求卢布与黄金和特殊商品挂钩,实现金融回路与投资回路的双环互动,巩固卢布在区域和国际货币体系中的地位。这一体系不是恢复“金卢布”,而是通过一系列金融创新,推动俄金融部门与实体经济部门“跨环”联动。俄罗斯外交和国防政策委员会委员亚历山大·洛舍夫称,卢布不会只与黄金挂钩。俄经济发展需要大量卢布,如果只与俄现有储备的黄金挂钩,要么卢布贬值走弱,要么需要更多的黄金。所以挂钩的不仅是黄金,还有其他有价值的商品,包括石油、天然气等。

俄的这一构想并非临时起意。早在2020年,俄联邦政府金融学院、俄罗斯普列汉诺夫经济大学等多个研究团队,就曾围绕构建货币金融双环体系的特点与

前景发表报告,论证在去全球化背景下推动俄出口商品以卢布定价,打破美元霸权的必要性与可行性。在日益复杂的地缘环境中,俄所关注的并不是卢布的一时稳定。正如俄杜马议员阿列克谢·普什科夫所称,世界金融体系正在逐步重建,俄已成为改变金融体系的主要参与者之一。



上图 在俄罗斯首都莫斯科拍摄的俄罗斯天然气工业股份公司办公大楼。  
亚历山大摄(新华社发)

## 今年卢布兑美元汇率

2月23日	78.6 : 1
3月10日	135.8 : 1
4月8日	78.5 : 1
5月12日	65 : 1



## 世经述评

近日,欧盟推动对俄罗斯石油的禁运,企图以此进一步“惩罚”并制裁俄罗斯。然而,在对俄能源依赖度较高的背景下,欧盟内部难以形成统一意见。欧洲一些国家难以完全拒绝俄石油,短期内仍将大量购买。

综合媒体报道,5月初,欧盟委员会提出第六轮对俄制裁草案。制裁计划包括断开俄最大国有商业银行储蓄银行与SWIFT的连接,禁止3个俄罗斯国有电视频道在欧盟地区播放等。

然而,制裁计划中最受关注的是对俄石油禁运。欧盟委员会主席冯德莱恩表示,欧盟计划在6个月后禁止进口俄原油。欧洲理事会主席米歇尔表示,本轮制裁旨在打破俄罗斯军事行动机制,并将引入与俄罗斯石油有关的制裁。同时,米歇尔承诺为所有能够实现欧盟能源供应来源差异化并减少对莫斯科能源依赖的项目提供财政支持。

由于对俄天然气、石油的高度依赖,欧盟国家在对俄能源制裁上难以达成一致意见。按照程序,该提案需得到欧盟所有成员国一致同意方可生效。由于部分国家反对,该提案未获批准。匈牙利、斯洛伐克和保加利亚等国均要求欧盟豁免,以继续购买俄石油。

欧盟要求短时间内难以拒绝俄石油的原因主要包括两个方面:

其一,从数量上看,俄石油在欧洲国家市场份额较大。数据显示,2020年俄罗斯石油占欧盟27国进口总量的24.9%。匈牙利总理欧尔班表示,制裁方案超过了匈牙利的“红线”,“破坏”了欧盟的团结统一。匈牙利总理办公室负责人格利格·古亚什此前表示,布达佩斯将否决欧盟任何限制进口俄罗斯能源的提议,因为匈牙利不打算“实施制裁伤害自己”。

其二,从技术上看,替代俄石油并非朝夕之事。理论上讲,欧盟国家可以用中东以及美国等国的石油替代俄石油,然而问题在于欧洲大量炼油厂在技术上适用于炼制俄石油,且技术上的更新换代需要时间,因为不同地区、不同等级的石油在杂质含量、密度、硫含量等诸多指标上均有所不同。

事实上,在欧盟讨论对俄石油禁运之前,美国、英国、加拿大和澳大利亚等国家已先后宣布停止进口俄石油。然而,一些西方公司正利用规则漏洞绕过制裁限制购买俄能源。

有外媒报道,西方国家通过非常规方式继续购买俄能源,如利用船舶运输目的地“可以不够清晰”的规则,将俄石油转运至更大船舶上,然后与其他国家石油混合,以此隐藏石油来源。而且,对西方国家来讲,只要俄石油在混合油之中的占比不超过50%,即不属于受制裁的俄石油。对此,美英等国石油公司均未给出明确否定评论。

另外,即便不断挥舞能源制裁大棒,欧盟仍在大量进口俄石油。咨询公司Energy Aspects发布报告称,当前欧盟每天从俄购买约200万桶石油,几乎是平时的3倍。报告还称,石油禁运前,欧洲国家仍将大量购买俄石油。

面对能源制裁,俄罗斯方面立场依旧。一方面,俄认为,对俄能源制裁将伤及欧洲自身。俄国家杜马国际事务委员会主席斯卢茨基表示,一味跟风美国让欧洲的能源消费者付出了昂贵的代价。如果继续下去,欧洲能源危机只会加剧。另一方面,俄不拒绝与欧洲能源合作,并继续保持“可靠能源供应方”角色。俄总统新闻秘书佩斯科夫强调,俄罗斯一直是并且仍然是可靠的能源供应国。以卢布支付天然气的新条款不是敲诈勒索,而是基于俄罗斯大量外汇储备被冻结作出的决策。

西方国家不断挥舞制裁大棒或将在能源领域产生严重的外溢风险。国际能源署署长比罗尔认为,对俄罗斯的制裁和报复措施将对能源市场产生严重后果。很多专家也表示,俄是世界重要石油和天然气出口国。在世界面临能源危机的背景下,俄回应西方国家制裁的措施或将国际能源市场产生进一步影响。

本版编辑 韩叙 美编 高妍

预计年增长2.2%,比年初预测值下降1.4个百分点——

# 德国经济增速放缓趋势明显

本报驻柏林记者 陈希蒙

俄乌冲突爆发以来,德国多家权威机构陆续下调了对今年经济增速的预测。德国联邦经济和气候保护部近日发布2022年春季预测报告指出,受俄乌冲突、能源价格高企和西方对俄制裁等因素影响,2022年德国经济增速预计仅为2.2%,比1月份的预测值下降1.4个百分点。

德国联邦经济和气候保护部部长罗伯特·哈贝克表示,德国经济面临的风险显而易见。新冠肺炎疫情已经给世界经济带来不利影响,俄乌冲突“又带来了新的负担”。德国正在为支持乌克兰“付出代价”,包括能源价格上涨、通胀率上升和经济增长放缓等。

据德国联邦经济和气候保护部预测,今年德国通胀率将显著上升至6.1%。该部门表示,如此高的通胀率只在20世纪70年代出现过。

此外,德国五大权威经济研究所此前发布联合经济预测报告,显著下调今年德国经济增长预期。报告预测,在俄罗斯继续供应能源和俄乌冲突经济影响将进一步升级的情况下,今年德国经济将增长2.2%,比去年秋季的预期降低2.1个百分点;通胀率预计为6.1%,是40年来的最高水平。如果来自俄罗斯的能源供

应突然中断,今年德国经济仅增长1.9%,通胀将升至7.3%。

德国经济增速出现放缓趋势,与俄乌冲突连带影响、能源价格高企以及疫情持续有很大关系。

首先,俄乌冲突及对俄制裁导致严重经济后果。

据德国联邦统计局近期公布的数据,由于对俄制裁和其他出口限制措施,德国3月份对俄出口与上月相比下降62.3%至9亿欧元。德国工业界担心,德国出口将出现螺旋式下滑。德国联邦工业联合会总经理约阿希姆·朗表示,俄乌冲突阴云笼罩着德国经济,全球供应链承受着巨大压力,对德国社会、经济和安全政策的影响是无法估量的。

此外,受俄乌冲突影响,近来德国食用油和面粉等销售明显增长,多家食品零售超市宣布涨价。阿尔迪、埃德卡、雷韦等德国大型连锁超市从4月初起均提高了

牛奶、咖啡、意大利面等食品零售价格。根据德国慕尼黑经济研究所最近公布的一项调查,几乎所有德国食品零售公司都计划提高价格。

俄罗斯和乌克兰都是世界主要粮食出口国。乌克兰同时也是食用油的主要生产国。德国市场上销售的葵花籽油90%以上依靠进口,其中绝大多数来自乌克兰。

其次,能源价格持续高企影响德国经济前景。

今年以来,特别是俄乌冲突爆发后,德国能源价格不断攀升,给居民正常生活和工业生产带来巨大压力。哈贝克日前公开表示,企业和消费者必须为能源价格长期处于高位做好准备,廉价能源时代已经结束。

德国联邦政府经济专家委员会经济学家薇罗妮卡·格林姆预测称,由于能源价格预计将保持在一个较高的水平,德国经济前景不容乐观。必须加快对可再生能源领域的投资,以便能够迅速建造足够的基础设施。

据悉,欧盟领导人已承诺在今年年底前将俄罗斯天然气消费量减少66%,并在2027年前摆脱对俄罗斯石油和天然气的依赖。德国联邦经济和气候保护部近期表示,俄罗斯天然气在德

国天然气进口中所占比例已从55%下降到35%。

然而,盲目禁止进口俄罗斯能源可能对德国经济造成“灾难性后果”。据德国央行在4月末发布的最新月度报告称,如果欧盟立即禁止进口俄罗斯能源,将引发德国经济进入衰退,给德国今年的GDP总额造成高达5%的萎缩,总计约1650亿欧元。

目前欧盟已提出第六轮对俄制裁草案,其中包括准备在6个月内逐步停止进口俄罗斯原油,并在今年年底前停止进口其他俄罗斯石油产品。然而部分成员国对该草案存在较大分歧。由于其需要通过得到全部27个成员国的批准,因此最终结果如何仍存在较大不确定性。

再次,疫情造成的供应链瓶颈仍远未恢复。据德国联邦经济和气候保护部数据,受疫情导致的全球供应链冲击以及俄乌冲突带来的通胀压力影响,德国3月份工厂订单环比大跌4.7%,远低于市场预期的下跌1.1%。

自俄乌冲突爆发以来,德国就大幅下调经济增长预期。冲突与疫情叠加导致的通胀压力及供应链混乱使得经济前景变得黯淡,全球订单大幅减少。德国制造商同时承受成本飙升及零部件供应减少的双重压力。

同时,德国多个港口出现货物堆积的情况。很多计划停靠汉堡港或不来梅港的货轮需要等待数天甚至数周的时间才能靠岸。对此,专家警告称,最糟糕的情况还未到来。德国汉堡工商管理学院教授内曼表示:“未来几周,情况将急剧恶化,拥堵和等待将更加漫长。”他还指出,高昂的成本最终将转嫁给消费者,因为港口和物流的混乱会加剧通货膨胀。

虽然目前德国大多数州已基本解封,但疫情带来的供应链瓶颈及原材料短缺仍远未结束,且疫情在今年秋天仍有卷土重来的迹象。德国联邦卫生部长卡尔·劳特巴赫近日表示,今年秋季德国可能出现新的感染潮,并且病毒变异的速度正变得越来越快,应再次警惕可能出现的更危险变种。

李春辉

## 德国联邦经济和气候保护部预测

● 2022年,德国GDP预计增长2.2%,比1月预测值下降1.4个百分点

● 德国通胀率将显著上升至6.1%。如此高的通胀率只在20世纪70年代出现过

3月份  
● 德国对俄出口额下降62.3%至9亿欧元  
● 德国工厂订单环比大跌4.7%远低于市场预期的下跌1.1%